

Activité des marchés

Variations en %	Cours au 09 novembre 2018	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5106,75	0,1%	-3,9%
DJ Stoxx 600	365,61	0,4%	-6,1%
DJ Euro Stoxx 50	3229,24	0,5%	-7,8%
Dow Jones 30	25999,58	2,9%	5,2%
S&P 500	2782,29	2,2%	4,1%
Nasdaq 100	7040,79	1,1%	10,1%
Nikkei 225	22250,25	0,0%	-2,3%
Once d'or	1209,35	-1,9%	-7,2%
Brent	68,97	-4,2%	3,2%

Source : Bloomberg

Les élections de mi-mandat aux Etats-Unis montrent que le pays reste profondément divisé. Comme anticipé, les Républicains conservent le Sénat et y renforcent même leur majorité, tandis que la Chambre des Représentants est maintenant dominée par les Démocrates, avec une courte majorité de 7 sièges. Malgré cette victoire en demi-teinte qui pourrait compliquer la fin de son mandat, Donald Trump revendique un « immense succès », sans évoquer la perte par son parti de la Chambre des Représentants.

Comme prévu, la Fed maintient ses taux directeurs inchangés durant sa réunion de politique monétaire, ces derniers se situent toujours dans une fourchette comprise entre 2 et 2,25 %. La Banque centrale note que les risques sont équilibrés tandis que la croissance et l'emploi demeurent solides. La Fed maintient son intention de procéder à des « hausses graduelles » de ses taux pour accompagner une « expansion économique durable », ce qui crédibilise une quatrième hausse annuelle de ses taux le mois prochain.

La Commission européenne abaisse ses prévisions de croissance pour 2018 et 2019. Elle prévoit une croissance de 2,1 % cette année au sein de la zone euro, contre 2,3 % il y a six mois, et anticipe que la croissance s'élèvera à 1,9 % l'an prochain, contre une progression de 2 % espérée précédemment. Marco Buti, le directeur général des Affaires économiques et financières de la Commission, déclare : « En l'absence de chocs majeurs, le PIB devrait continuer à croître à un rythme modéré mais la trajectoire devant nous est semée d'incertitudes et de risques nombreux et interconnectés ». La Commission relève ses prévisions d'inflation pour cette année et l'année prochaine mais la hausse des prix devrait ralentir à nouveau en 2020. Par ailleurs, Bruxelles redoute un dérapage à 2,9 % du déficit budgétaire italien l'an prochain et s'attend même à ce qu'il dépasse 3 % en 2020.

Marché des taux

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	2,350%	-0,694%	-0,727%	-0,333%
2 ans	2,937%	-0,597%	-0,401%	0,950%
5 ans	3,046%	-0,175%	0,131%	2,382%
10 ans	3,189%	0,410%	0,791%	3,397%

Source : Bloomberg

Cette semaine, la Fed a maintenu ses taux d'intérêt inchangés, sans surprise. Le communiqué du FOMC signale des hausses graduelles à venir pour accompagner « une expansion économique durable », le marché évalue désormais à 76 % la probabilité d'une hausse des taux en décembre selon le baromètre FedWatch.

Du côté des emprunts d'Etat, nous constatons une détente généralisée à l'exception du taux à 10 ans italien qui se tend de 4pb, faisant remonter le spread BTP-Bund à échéance 10 ans au-dessus des 300pb. Les nouvelles prévisions économiques de Bruxelles laissent présager un dérapage des dépenses du gouvernement italien au-delà des prévisions de Rome, ravivant les craintes des investisseurs.

Sur le marché obligataire primaire, la branche européenne de Coca-Cola a émis avec succès un emprunt de 400 millions d'euros remboursable dans neuf ans assorti d'un coupon fixe de 1,50 %.

Palmares de la semaine

France (SBF 120)			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Sodexo	7,70%	Cgg	-25,22%
Veolia Environne	7,54%	Nexans	-13,50%
Suez	6,40%	Faurecia	-11,53%

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Ibm	5,61%	Apple	-1,87%
Mcdonalds Corp	5,31%	Exxon Mobil	-1,26%
Unitedhealth	5,30%	Goldman Sachs	-0,34%

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Abbvie	11,59%	General Electric	-10,01%
Glaxosmithkline	6,11%	Nvidia	-3,71%
Ibm	5,61%	Facebook	-3,00%

Source : Bloomberg

Source : Bloomberg

Source : Bloomberg

Source : Bloomberg

Focus sur la semaine écoulée

Mercredi 7 novembre	<p>Axa publie un chiffre d'affaires de 75,8 milliards d'euros sur les neuf premiers mois de 2018, en hausse de 3,7 % à périmètre et taux de change constants. Gérard Harlin, le directeur financier, indique que la croissance organique a été « excellente », notamment au troisième trimestre, tirée par l'ensemble des métiers et zones géographiques. L'assureur français, qui confirme son objectif de croissance du résultat opérationnel par action de 3 à 7 % par an en moyenne pour la période 2016-2020, voit son ratio de solvabilité ressortir à 195 % à fin septembre, contre 233 % à fin juin.</p>
Mercredi 7 novembre	<p>Hermès fait part d'un troisième trimestre robuste, avec un chiffre d'affaires de 1,46 milliard d'euros, en hausse de 9,4 %. La dynamique commerciale du groupe de luxe sur la période est tirée par l'ensemble des métiers et des zones géographiques, notamment la zone Amériques (+14 % à taux de change constants). Hermès ne voit aucun signe de ralentissement en Chine et maintient son objectif de moyen terme d'une « progression du chiffre d'affaires à taux constants ».</p>
Mercredi 7 novembre	<p>Veolia accélère sur les neuf premiers mois de l'année, avec un chiffre d'affaires de 18,76 milliards d'euros, en progression de 6,6 % à taux de change constants. Son activité au troisième trimestre est soutenue par la croissance de 2,6 % en France et de 3,5 % dans le reste de l'Europe. Le groupe spécialisé dans le traitement de l'eau et des déchets confirme ses objectifs financiers annuels, avec une croissance « soutenue » à taux de change constants de son chiffre d'affaires ainsi qu'une hausse de son Ebitda supérieure à celle de 2017 et des réductions de coûts supérieures à 300 millions d'euros.</p>
Mercredi 7 novembre	<p>Adidas publie un chiffre d'affaires de 5,87 milliards d'euros au troisième trimestre, en hausse de 3 %. L'équipementier allemand révisé à la baisse son chiffre d'affaires annuel, suite à une baisse de 1 % de ses ventes en Europe occidentale sur la période. L'entreprise prévoit désormais une croissance de son chiffre d'affaires annuel à change constant comprise entre 8 et 9 %, contre 10 % auparavant. Adidas ajuste toutefois ses prévisions de bénéfices entre 1,66 et 1,72 milliard d'euros, soit une augmentation de 16 à 20 %, contre une précédente fourchette de 13 à 17 %.</p>
Jeu 8 novembre	<p>Société Générale dépasse les attentes au troisième trimestre, avec un produit net bancaire en hausse de 9,6 %, à 6,53 milliards d'euros. La banque, qui voit son ratio de solvabilité Common Equity Tier 1 progresser de 10 points de base en un semestre à 11,2 %, fait aussi état d'un bénéfice net en hausse de 16 % sur un an, soutenue par la revalorisation d'une de ses participations et des bonnes performances de sa banque de détail à l'international et de ses activités de marché. Société Générale prévoit de conclure prochainement un accord dans le cadre de l'enquête sur la violation de sanctions américaines.</p>

Arkema réalise un solide troisième trimestre, avec un chiffre d'affaires en hausse de 7,3 %, à 2,17 milliards d'euros. Le groupe de chimie voit ses trois pôles d'activité progresser sur la période, et son PDG déclare : « Arkema continue de bénéficier de la qualité de son innovation et de ses projets industriels dans ses activités de spécialités, ainsi que de la compétitivité et du positionnement de ses lignes de produits intermédiaires ». Arkema, qui estime que l'environnement macroéconomique devrait rester « contrasté, marqué par des dynamiques sensiblement différentes selon les marchés finaux et les régions », confirme sa prévision 2018 d'une croissance d'environ 5 % de son Ebitda.

Orpea publie un chiffre d'affaires en progression de 8,5 % au troisième trimestre, à 865 millions d'euros, et en hausse de 9,6 % sur neuf mois. Yves Le Masne, le directeur général, précise : « Cette progression résulte à 60 % de la croissance organique (+5 %), fruit de la stratégie de création de valeur déployée au cours des 5 dernières années aussi bien sur le réseau existant que sur les ouvertures. La contribution de la croissance externe est de 40 % sur le trimestre, notamment au travers de Woonzorgnet et Dagelijks Leven aux Pays-Bas, et Inoges en Allemagne ». Le spécialiste de la prise en charge globale de la dépendance confirme viser pour 2018 un chiffre d'affaires supérieur à 3,40 milliards d'euros, ainsi qu'une marge d'Ebitda supérieure à celle de 2017.

Rubis dévoile un chiffre d'affaires en hausse de 11 % au troisième trimestre, à 1,12 milliard d'euros. L'activité profite en particulier de la croissance de 20 % de la distribution de produits pétroliers, à 817 millions d'euros. Cependant, le groupe indique avoir été affecté temporairement par des facteurs « de type climatologique, géopolitique ou de structure de prix » et par le recul des volumes distribués à 1.033.000 mètres cubes contre 1.043.000 un an plus tôt. Rubis ne fait pas de commentaires sur ses perspectives.

Economie

Taux de croissance du PIB			
Variation en %	2017	2018e	2019e
Monde	3,3%	3,4%	3,1%
Etats-Unis	2,2%	2,8%	1,6%
Zone Euro	2,5%	2,1%	1,9%
France	2,3%	1,8%	1,9%
Chine	6,9%	6,6%	6,1%

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1334	-0,47%	-5,59%
EUR/JPY	128,9900	0,05%	-4,65%
JPY/USD	0,0088	-0,53%	-0,98%
EUR/CHF	1,1406	-0,17%	-2,53%

Source : SG Research

Source : Bloomberg

A suivre la semaine prochaine

Mercredi 14 novembre	Alstom : résultats du 1er semestre
Jeu 15 novembre	Vallourec : résultats du 3ème trimestre
Jeu 15 novembre	Innate Pharma : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Jeu 15 novembre	Bouygues : résultats du 3ème trimestre
Jeu 15 novembre	Vivendi : résultats du 3ème trimestre

Pour plus d'informations, contacter la Gestion conseillée au 01 53 70 00 00

Les informations contenues dans ce document sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un élément contractuel ou un conseil en investissement. De même ce document ne constitue en aucun cas une sollicitation d'achat ou de vente des titres financiers sur lesquels il porte. Les performances et les classements passés ne sont pas des indicateurs fiables des performances et classements futurs. Tout futur investisseur doit entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer lui-même et/ou avec le concours de ses conseillers l'adéquation de son investissement en fonction de sa sensibilité aux risques inhérents aux titres financiers. Ces informations proviennent ou reposent sur des sources estimées fiables par Financière Meeschaert. Toutefois, leur précision et leur exhaustivité ne sauraient être garanties par Financière Meeschaert. Financière Meeschaert décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des présentes informations générales.